КРЕДИТ ЭКОНОМИКЕ И ДЕНЕЖНАЯ МАССА

Банк России

КРЕДИТ ЭКОНОМИКЕ

01.12.2025

157,2 трлн руб.

+2,3 трлн руб. (м/м)

+10,4% (г/г)

ТРЕБОВАНИЯ К ОРГАНИЗАЦИЯМ

01.12.2025

117,3 трлн руб.

+2,1 трлн руб. (м/м)

+13,7% (г/г)

КРЕДИТЫ НАСЕЛЕНИЮ

01.12.2025

39,9 трлн руб.

+0,2 трлн руб. (м/м)

+1,3% (г/г)

ШИРОКАЯ ДЕНЕЖНАЯ МАССА М2Х

01.12.2025

138,4 трлн руб.

+1,8 трлн руб. (м/м)

+13,1% (г/г)

- Месячный рост кредита экономике в ноябре 2025 г. замедлился до 1,5% после 1,8% в октябре, когда на фоне смягчения денежно-кредитной политики реализовался сезонный спрос на кредит. При этом к соответствующему месяцу прошлого года требования к экономике[1] выросли[2] в ноябре на 10,4%, превысив 9,5% в октябре.
- Замедление кредитования экономики преимущественно объяснялось динамикой требований к организациям. Так, в ноябре прирост требований к организациям снизился до 1,8% после 2,2% в октябре. Снижение произошло из-за уменьшения прироста и рублевого, и валютного кредитования. При этом рублевое увеличилось в основном за счет кредитов и займов на срок свыше 1 года, а доля коротких стала заметно меньше, чем в октябре.
- Розничное кредитование в ноябре немного замедлилось. Требования к населению возросли на 0,5% после 0,8% в октябре, главным образом за счет ипотечных кредитов. С учетом секьюритизации ипотечных и потребительских кредитов[3] прирост оценивается на уровне 0,6%. Годовой темп роста требований к населению впервые с июня 2025 г. перешел в положительную область. Это связано в том числе с тем, что динамика розничного кредитного портфеля в ноябре 2024 г. замедлилась в условиях существенного ужесточения денежно-кредитных условий.
- Снижение роста требований к экономике в ноябре по сравнению с октябрем отразилось в динамике денежных агрегатов: прирост широкой денежной массы составил 1,3% после 1,7% в октябре. При этом объем бюджетных операций в ноябре увеличился по сравнению с предыдущим месяцем и поддержал прирост денежного предложения. Годовой прирост агрегата М2Х не изменился, оставшись на уровне 13,1%[4].
- Продолжавшийся в ноябре рост наличных денег в обращении был умеренным. Их доля в денежной массе оставалась вблизи исторического минимума. Остатки на депозитах населения в рублях в ноябре незначительно снизились по сравнению с октябрем, причем сбережения на срочных депозитах умеренно возросли, а объем средств на текущих счетах уменьшился. В этих условиях в ноябре годовой прирост денежной массы в национальном определении М2 снизился до 12,3% по сравнению с 13% в октябре.

---

[1] Требования к экономике включают все требования (по кредитам, облигациям, векселям и так далее) банковской системы к российским компаниям (финансовым и нефинансовым) и населению (физическим лицам и индивидуальным предпринимателям). Методологический комментарий к этому и другим показателям расположен на стр. 7.

[2] В тексте, таблицах и графиках приросты показателей приведены с исключением валютной переоценки (ИВП) с пересчетом по среднехронологическому курсу доллара США к рублю.

[3] Секьюритизация розничных кредитных портфелей банками приводит к тому, что часть требований к населению «переупаковывается» в требования к организациям – эмитентам обеспеченных облигаций, и оценка прироста требований к населению снижается.

[4] См. материал «Денежные агрегаты» на сайте Банка России.

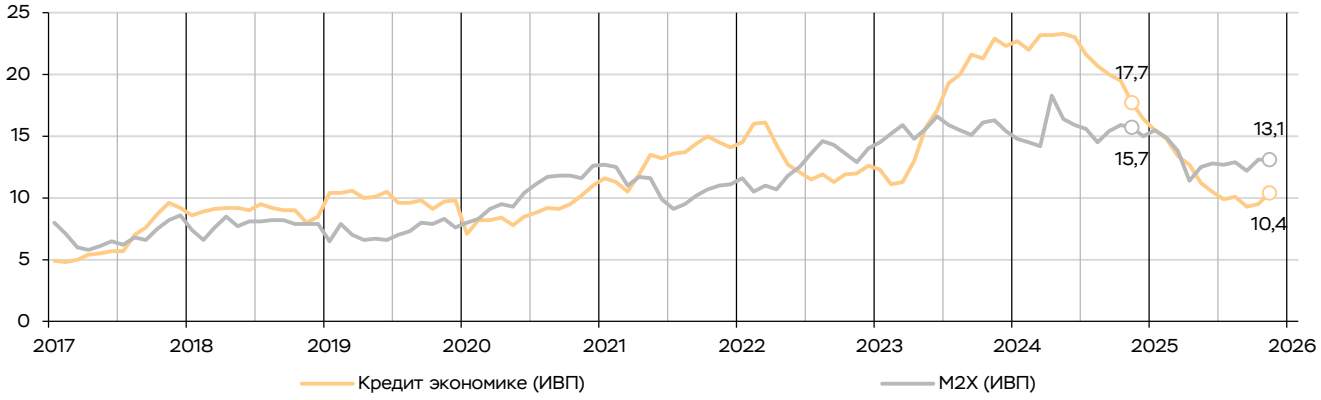
Кредит экономике и широкая денежная масса M2X (основные показатели)

Табл. 1

	01.12.2025, млрд руб.	Прирост м/м (ИВП), млрд руб.	Темп прироста (%, ИВП)					
			г/г		м/м		с начала года	
			01.11.2025	01.12.2025	01.11.2025	01.12.2025	01.11.2025	01.12.2025
Кредит экономике	**157 205**	**2 279**	**9,5**	**10,4**	**1,8**	**1,5**	**8,5**	**10,0**
Требования к организациям	117 338	2 100	13,5	13,7	2,2	1,8	10,8	12,8
корпоративные кредиты	96 341	1 789	9,8	10,0	2,4	1,9	8,6	10,6
корпоративные облигации	8 541	104	40,4	42,2	-0,3	1,2	22,3	23,7
прочие требования к организациям	12 456	207	30,6	29,0	2,1	1,7	22,5	24,1
Требования к населению	39 867	179	-0,8	1,3	0,8	0,5	2,0	2,5
Широкая денежная масса M2X	**138 354**	**1 838**	**13,1**	**13,1**	**1,7**	**1,3**	**6,9**	**8,3**
Наличные деньги M0	17 488	82	3,6	4,5	0,8	0,5	0,8	1,2
Денежная масса M2	124 722	1 656	13,0	12,3	1,5	1,3	5,0	6,4
Депозиты, включаемые в M2X	120 862	1 755	14,6	14,4	1,8	1,5	7,8	9,3
депозиты организаций	55 012	1 723	9,3	10,7	2,2	3,2	5,5	8,7
депозиты населения	65 850	32	19,4	17,8	1,5	0,0	9,9	9,9
Депозитные и сберегательные сертификаты	4	0	-6,6	-6,4	-1,4	-0,2	-5,4	-5,6

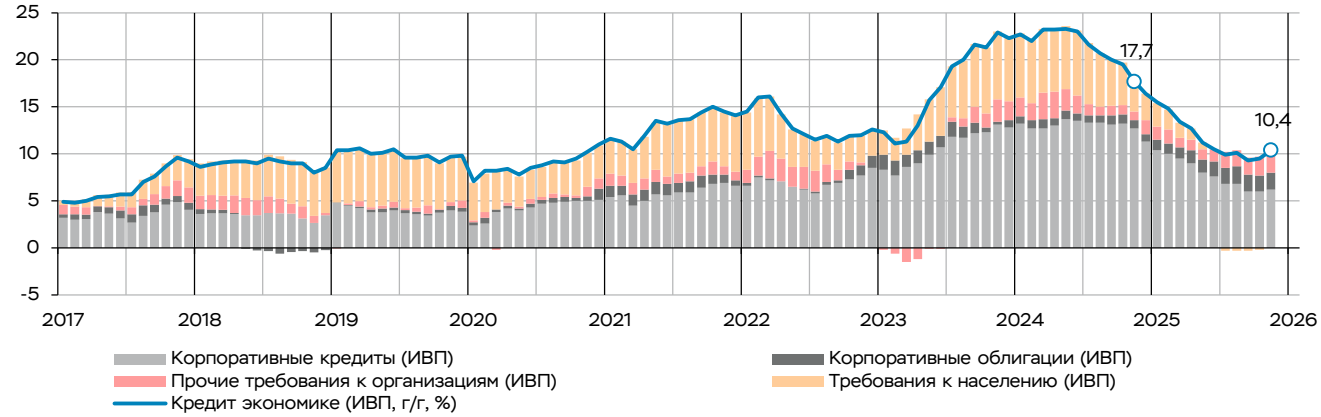
Кредит экономике и широкая денежная масса M2X (г/г, %)

Рис. 1



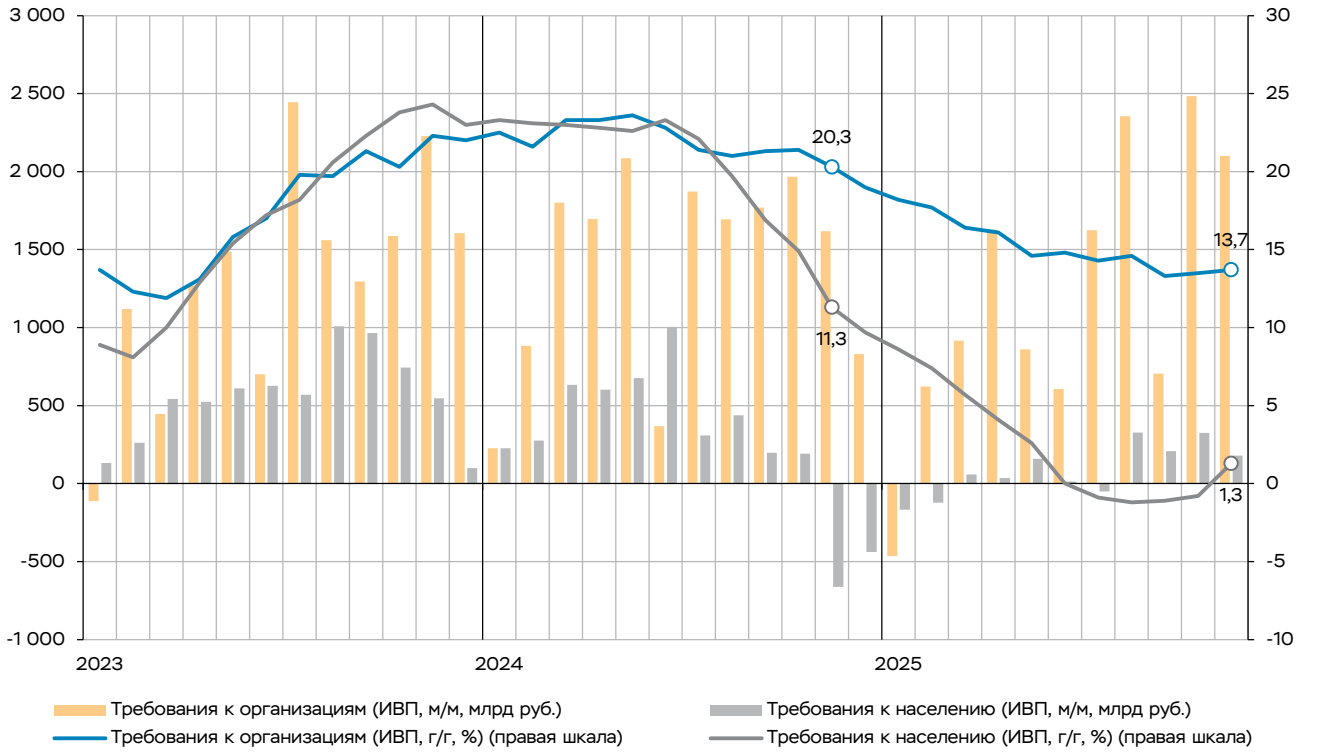
Структура годового прироста кредита экономике (п.п.)

Рис. 2



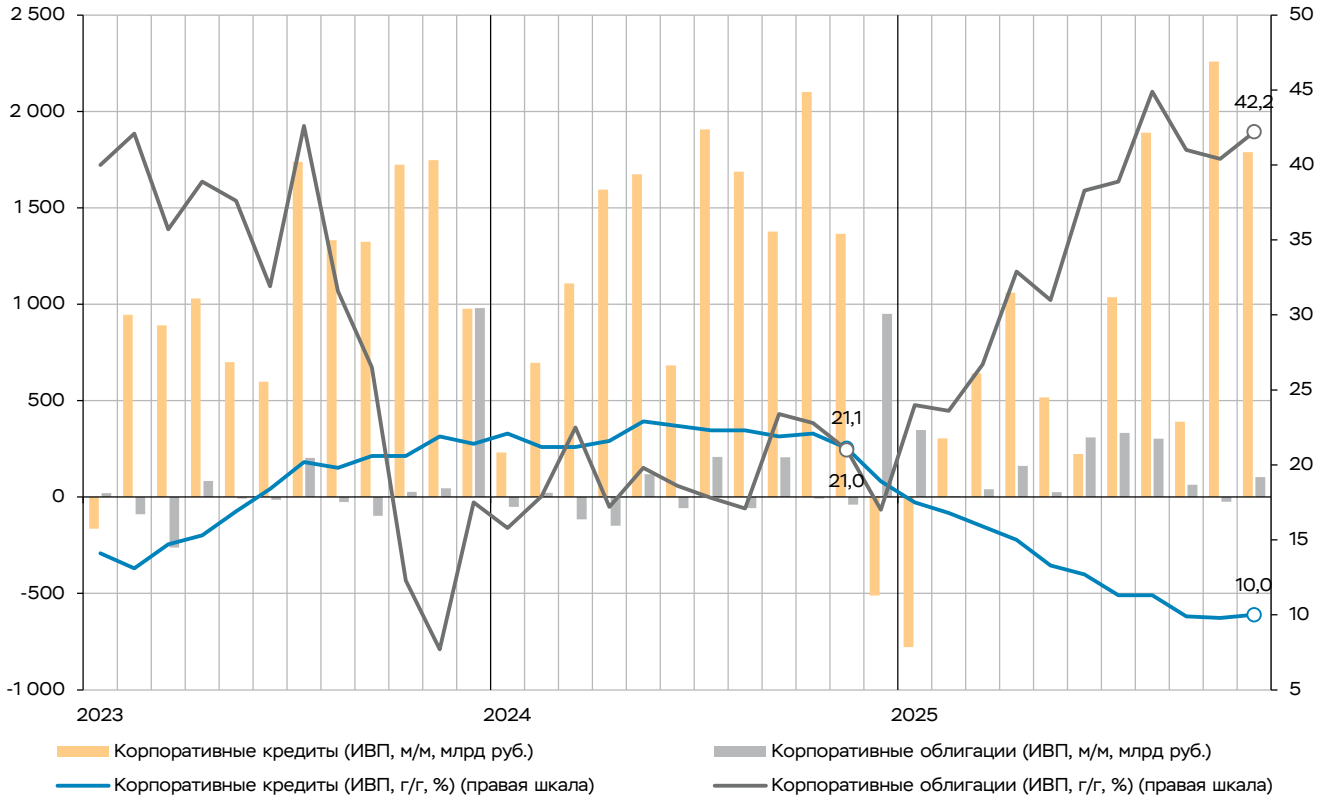
Кредит экономике по секторам[5]

Рис. 3



Корпоративные кредиты и корпоративные облигации

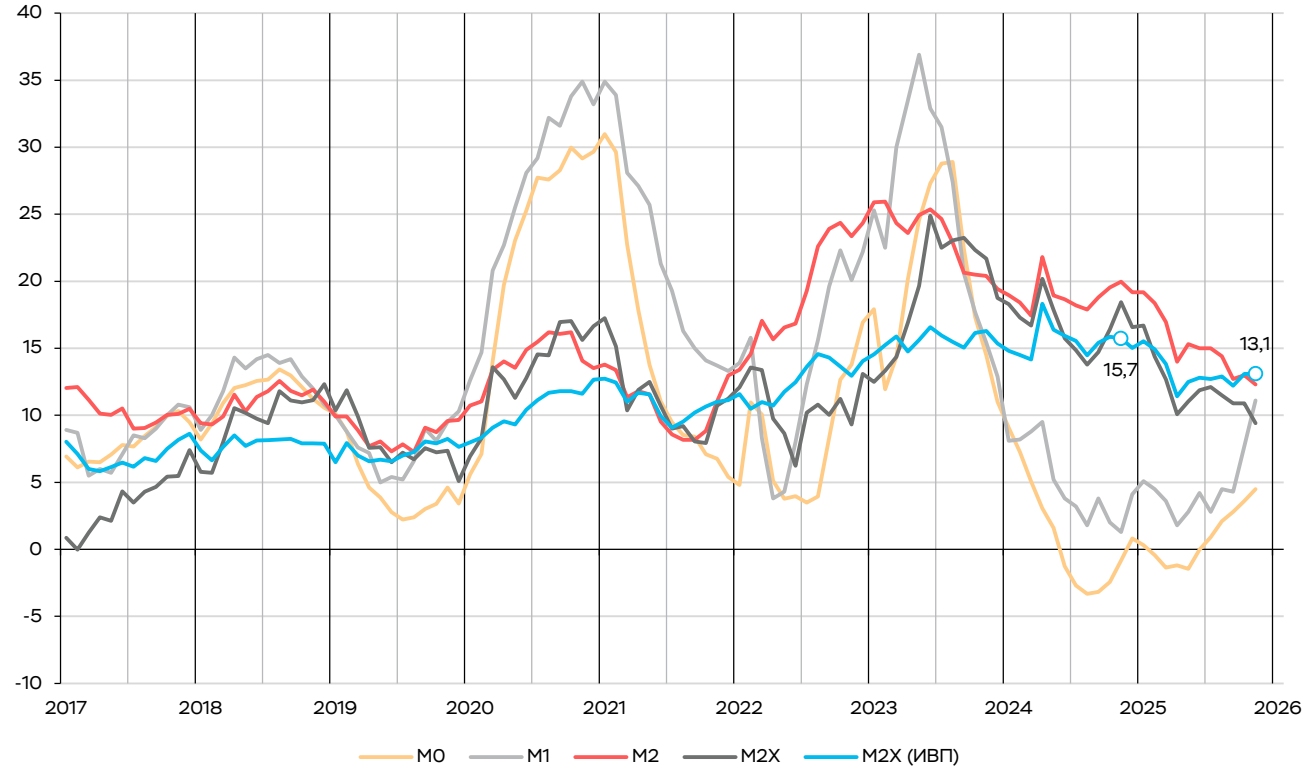
Рис. 4



[5] Изменение фактического объема требований без корректировки на секьюритизацию.

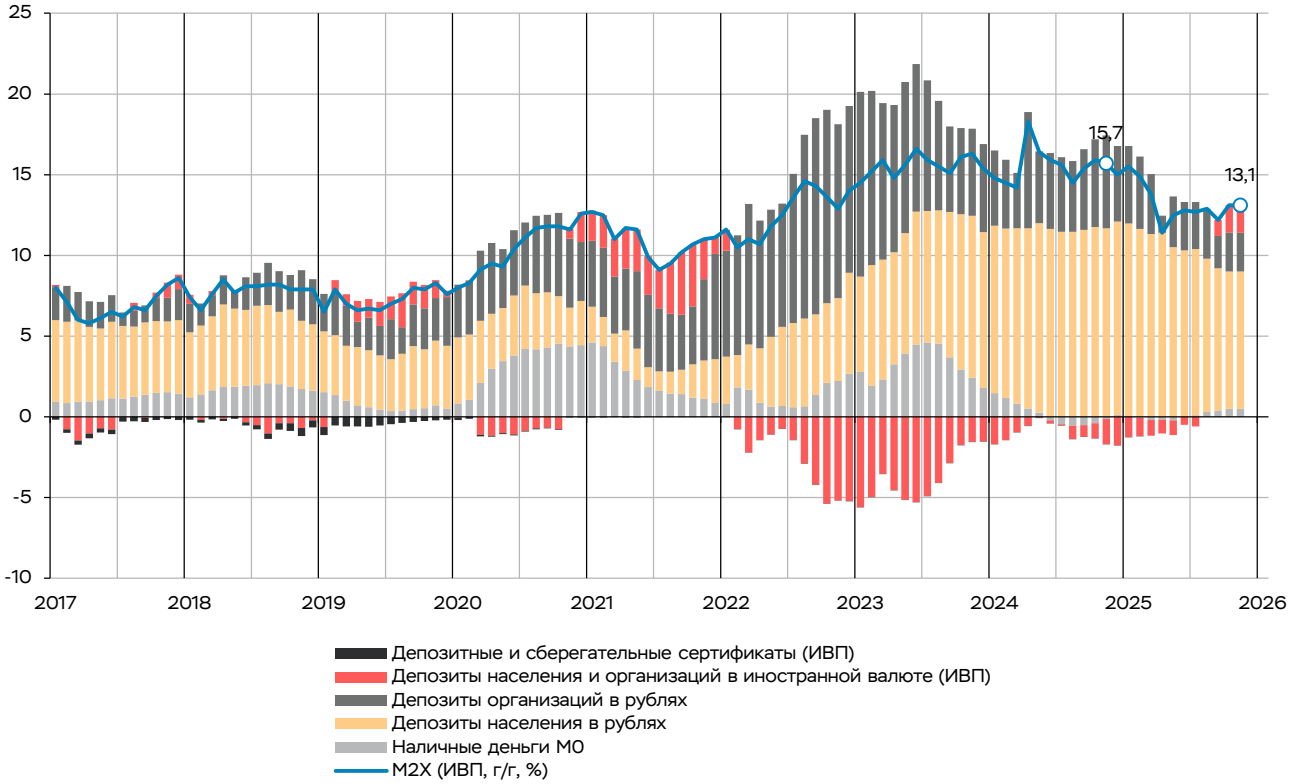
Денежные агрегаты (г/г, %)

Рис. 5



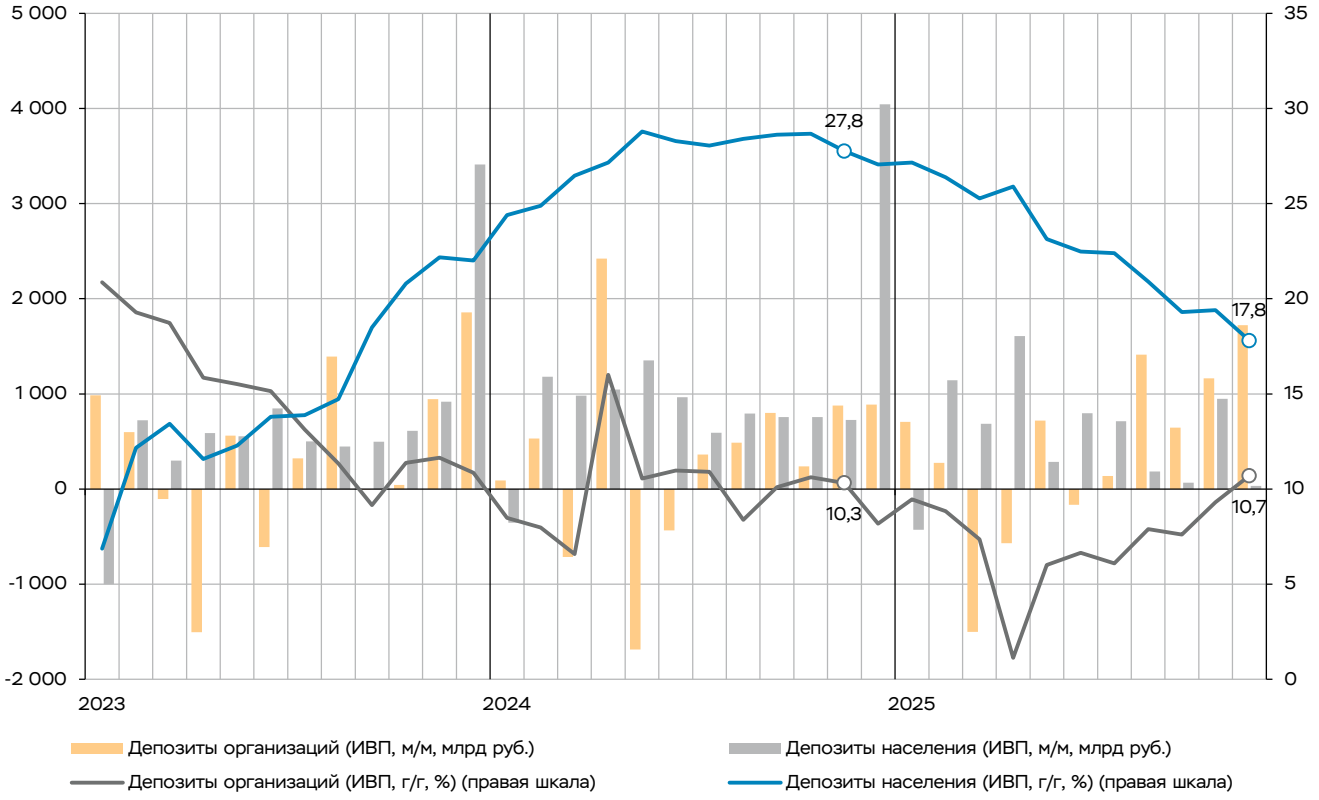
Широкая денежная масса M2X. Вклад компонентов в годовые темпы прироста (п.п.)

Рис. 6



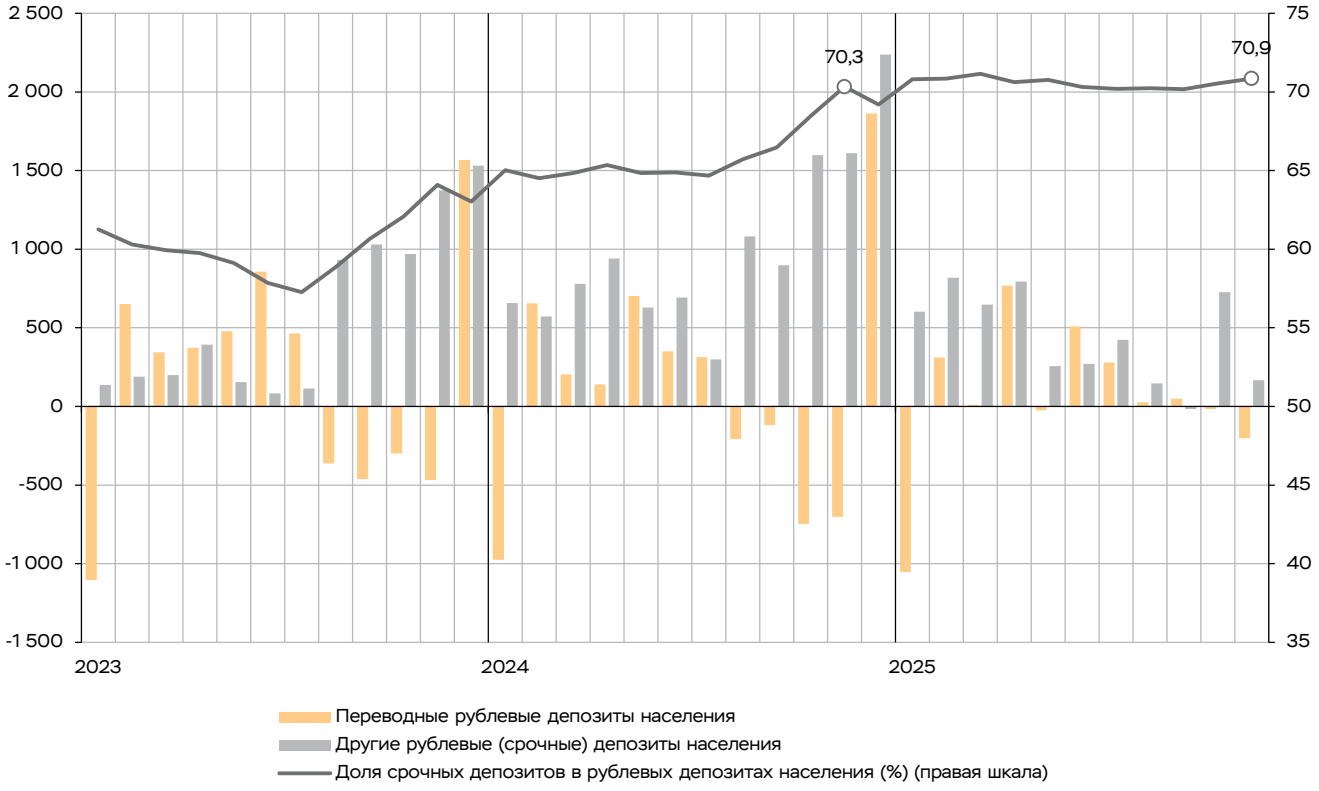
Депозиты, включаемые в М2Х, по секторам

Рис. 7



Рублевые депозиты населения (м/м, млрд руб.)

Рис. 8



Кредит экономике и широкая денежная масса М2Х (детализированные показатели)

Табл. 2

		01.12.2025, млрд руб.	г/г		м/м		с начала года	
			01.11.2025	01.12.2025	01.11.2025	01.12.2025	01.11.2025	01.12.2025
Кредит экономике	в млрд руб., ИВП	157 205	13 725	15 132	2 809	2 279	12 346	14 586
	в %		8,0	7,7	1,6	1,3	6,6	7,9
	%, ИВП		9,5	10,4	1,8	1,5	8,5	10,0
Требования к организациям	в млрд руб., ИВП	117 338	14 044	14 611	2 484	2 100	11 565	13 626
	в %		11,4	10,1	1,9	1,5	8,3	9,9
	%, ИВП		13,5	13,7	2,2	1,8	10,8	12,8
корпоративные кредиты	в млрд руб., ИВП	96 341	8 612	9 077	2 258	1 789	7 659	9 450
	в %		7,8	6,6	2,2	1,6	6,2	7,9
	%, ИВП		9,8	10,0	2,4	1,9	8,6	10,6
корпоративные облигации	в млрд руб., ИВП	8 541	2 506	2 656	-25	104	1 600	1 697
	в %		36,6	35,7	-0,7	0,8	18,2	19,1
	%, ИВП		40,4	42,2	-0,3	1,2	22,3	23,7
прочие требования к организациям	в млрд руб., ИВП	12 456	2 926	2 878	250	207	2 306	2 478
	в %		28,4	25,7	1,7	1,3	19,7	21,3
	%, ИВП		30,6	29,0	2,1	1,7	22,5	24,1
Требования к населению	в млрд руб., ИВП	39 867	-319	522	325	179	781	960
	в %		-0,8	1,3	0,8	0,4	2,0	2,4
	%, ИВП		-0,8	1,3	0,8	0,5	2,0	2,5
кредиты физическим лицам	в млрд руб., ИВП	38 557	-281	563	333	184	811	995
	в %		-0,7	1,5	0,9	0,5	2,1	2,6
	%, ИВП		-0,7	1,5	0,9	0,5	2,2	2,6
кредиты индивидуальным предпринимателям	в млрд руб., ИВП	1 310	-38	-42	-8	-5	-30	-34
	в %		-2,8	-3,1	-0,6	-0,4	-2,2	-2,6
	%, ИВП		-2,8	-3,1	-0,6	-0,4	-2,2	-2,6
Широкая денежная масса М2Х	в млрд руб., ИВП	138 354	16 159	16 534	2 241	1 838	9 038	10 859
	в %		10,9	9,4	1,4	1,1	4,4	5,5
	%, ИВП		13,1	13,1	1,7	1,3	6,9	8,3
Наличные деньги М0	в млрд рублей	17 488	610	758	130	82	132	214
	в %		3,6	4,5	0,8	0,5	0,8	1,2
Денежная масса М2	в млрд рублей	124 722	14 118	13 696	1 805	1 656	5 809	7 465
	в %		13,0	12,3	1,5	1,3	5,0	6,4
Депозиты, включаемые в М2Х	в млрд руб., ИВП	120 862	15 548	15 776	2 111	1 755	8 906	10 645
	в %		12,1	10,1	1,5	1,1	5,0	6,1
	%, ИВП		14,6	14,4	1,8	1,5	7,8	9,3
Депозиты организаций	в млрд руб., ИВП	55 012	4 749	5 666	1 163	1 723	2 899	4 603
	в %		5,5	4,1	1,6	2,7	0,9	3,6
	%, ИВП		9,3	10,7	2,2	3,2	5,5	8,7
в том числе текущие счета организаций в рублях	в млрд рублей	18 250	1 205	2 118	297	618	722	1 340
	в %		7,3	13,1	1,7	3,5	4,3	7,9
Депозиты населения	в млрд руб., ИВП	65 850	10 799	10 111	947	32	6 008	6 043
	в %		18,1	15,6	1,3	-0,1	8,5	8,4
	%, ИВП		19,4	17,8	1,5	0,0	9,9	9,9
депозиты физических лиц	в млрд руб., ИВП	63 107	10 472	9 800	971	20	5 895	5 918
	в %		18,3	15,8	1,4	-0,1	8,7	8,5
	%, ИВП		19,6	18,0	1,6	0,0	10,1	10,2
депозиты индивидуальных предпринимателей	в млрд руб., ИВП	2 743	327	311	-24	12	112	125
	в %		13,4	12,4	-0,9	0,4	4,1	4,5
	%, ИВП		13,6	12,7	-0,9	0,4	4,3	4,7
Депозитные и сберегательные сертификаты	в млрд руб., ИВП	4	-0,3	-0,3	-0,1	0,0	-0,2	-0,2
	в %		-6,6	-6,4	-1,4	-0,2	-5,4	-5,6

Методологический комментарий

Кредит экономике и денежная масса – важнейшие компоненты Обзора банковской системы, который используется для оценки денежно-кредитных условий в экономике, в том числе для анализа динамики денежной массы и источников ее формирования (кредит экономике – основной источник роста денежной массы). Методологической основой составления Обзора банковской системы являются «Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике (2016)»[6] и «Руководство по системе национальных счетов (СНС 2008)»[7].

Согласно международным стандартам, денежно-кредитные показатели представляются в разрезе определенных финансовых инструментов и секторов экономики в рублях и иностранной валюте[8].

- **Кредит экономике** – требования банковской системы к организациям и населению.
- **Требования к организациям** – требования банковской системы к российским финансовым (кроме банковских) и нефинансовым организациям в рублях и иностранной валюте. По используемым финансовым инструментам в их составе выделяют кредиты организациям (корпоративные кредиты), долговые обязательства организаций (корпоративные облигации и иные долговые ценные бумаги), а также прочие требования.
- **Требования к населению** – банковские кредиты физическим лицам и индивидуальным предпринимателям в рублях и иностранной валюте.
- **Депозиты организаций** – текущие счета / переводные депозиты организаций (включают текущие счета и депозиты до востребования организаций в рублях), срочные депозиты организаций в рублях, депозиты организаций в иностранной валюте.
- **Депозиты населения** – переводные депозиты (расчетные счета, депозиты до востребования в рублях), срочные депозиты населения в рублях, депозиты населения в иностранной валюте.
- **Депозиты, включаемые в М2Х** – переводные депозиты организаций и населения (текущие, расчетные счета, депозиты до востребования в рублях), срочные депозиты населения и организаций в рублях, депозиты населения и организаций в иностранной валюте.

Более подробно см. «Методологический комментарий к Обзору банковской системы», «Методологический комментарий к Обзору кредитных организаций».

---

[6] Monetary and Financial Statistics Manual and Compilation Guide (IMF, 2016).

[7] System of National Accounts 2008 (European Commission, United Nations, Organization for Economic Cooperation and Development, International Monetary Fund, World Bank).

[8] Данные по денежно-кредитным показателям отличаются от публикуемых в аналитическом обзоре «Банковский сектор». Основные методологические различия приведены в материале «Основные методологические различия показателей денежно-кредитной статистики и статистики банковского сектора».

Материал подготовлен Департаментом статистики и Департаментом денежно-кредитной политики.
107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2025